

## 和合期货：碳酸锂季报（2024 年二季度）

——中长期供大于求，碳酸锂低位运行



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

### 摘要：

宏观面我国经济数据除房地产外平稳向好。我国 1-2 月消费增速在高基数背景下继续处在高位，服务消费好于商品消费，规模以上工业增加值加速回升，固定资产投资比去年全年加快，地产销售、投资低位均未有显著改变。国资委一系列改革举措有望进一步增强汽车央企的效率与活力，为做大做强新能源汽车产业夯实体制机制基础。

基本面中长期维持供大于求局面。供给端，碳酸锂进口逐步恢复平稳，锂精矿进口大幅增长，2024 年 1-2 月中国进口锂精矿实物吨约 82 万吨，增加 30.5%，国内 3 月产量预期为 4.4 万吨，环比增长 30%，恢复至往月水平。需求端，受春节假期影响 2 月动力电池产销不佳，产量方面 2 月我国动力和其他电池合计产量为 43.6GWh，环比下降 33.1%，同比下降 3.6%，2 月我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。

## 目录

一、行情回顾：碳酸锂反弹回落.....	3 -
二、国内经济平稳向好，政策助力新能源.....	4 -
1、宏观面：我国经济数据除房地产外平稳向好.....	4 -
2、国务院印发以旧换新行动方案，国资委推动央企新能源汽车业务.....	7 -
三、短期供给偏紧逐渐恢复，碳酸锂价格回落.....	8 -
1、碳酸锂进口逐步恢复平稳，锂精矿进口大幅增长.....	8 -
2、国内开工率提高产量恢复，库存维持节前水平.....	10 -
四、2月新能源汽车产销同比回落，动力电池产量增速放缓.....	12 -
1、假期影响2月新能源汽车产销同比回落.....	12 -
2、受春节假期影响2月动力电池产销不佳，出口降幅收窄.....	14 -
五、后市行情研判.....	15 -
风险揭示：.....	15 -
免责声明：.....	16 -

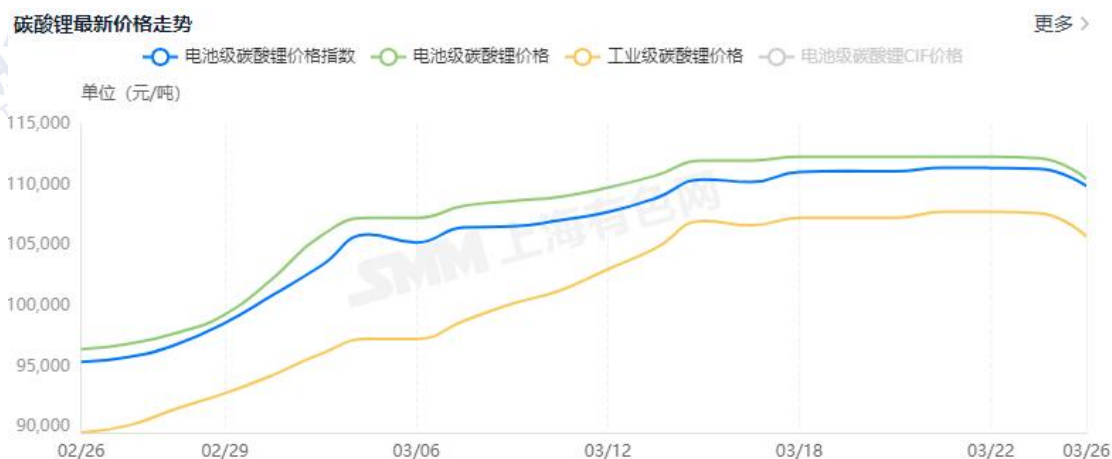
## 一、行情回顾：碳酸锂反弹回落

### 碳酸锂主力合约走势



数据来源：文华财经 和合期货

### 碳酸锂现货价格走势



数据来源：上海有色网

1月碳酸锂弱势震荡企稳运行。1月碳酸锂价格逐渐归于平稳，价格下跌幅度不断减小，大多企业报价以稳为主。供应方面，国内锂盐大厂仍稳定生产，部分地区锂盐产能较小的锂盐企业1月后逐渐进入减停产状态，市场碳酸锂供应有所减少。元旦假期过后，个别锂盐企业出货压力减弱，但散单出货意愿仍低迷，因此碳酸锂价格跌势放缓。需求方面，在碳酸锂现货价格回落且订单减量预期背景下，多数正极材料企业维持低原料库存经营策略，下游及终端市场并无高价接货散单碳酸锂的意愿，个别三元材料企业近期订单增加带动采购略微增量，多数正极等下游企业反映短期内并无补库需求。



2月碳酸锂稳中上弹，短期偏强整理。2月上旬受春节长假影响，碳酸锂价格平稳运行，大多企业报价以稳为主。节后盐端整体开工恢复较为缓慢，春节时检修和减停产企业维持低开工率状态运行，加之盐湖方面因本次寒潮带来的雨雪天气致道路遇阻，运输周期拉长，供应端整体呈现偏紧局面，因此部分盐厂当前挺价心态浓重，且部分企业存捂货心理，导致碳酸锂价格迎来上涨。

需求方面，春节假期过后正极市场等下游企业在节前均有进行补货备库，因此节后并无急切采购需求，采买意愿不强烈，市场承接力度有限。随着节后碳酸锂价格的回暖表现，下游市场仍按计划长协提货，仅辅以小批量零单刚需采买，当前对涨价抵触心理犹存，市场博弈情绪浓重，成交重心仅小幅抬升。

3月碳酸锂价格震荡整理，月末回落。供应方面，目前了解到宜春地区环保情况并未对当地大型锂盐企业的生产造成影响，仅影响了中小型锂盐企业的检修恢复进度，而宜春地区外的绝大多数锂盐企业已基本恢复正产生产，加之国内进口碳酸锂或将于中下旬陆续到港，这将导致后市国内碳酸锂供应量呈现上涨态势，从而会对碳酸锂价格的上涨有所压制。

需求方面，下游正极企业长协和客供仍是其主要采购渠道，且前期已经采购部分库存，基本能满足后续短期的生产使用量级，普遍反馈对于高价位散单的拿货成交较为乏力，整体延续刚需采买策略。

## 二、国内经济平稳向好，政策助力新能源

### 1、宏观面：我国经济数据除房地产外平稳向好

1-2月规模以上工业增加值同比增7%，汽车制造增长9.8%。工业生产继续保持稳健复苏，1-2月份全国规模以上工业增加值加速回升，强劲程度超过市场预期。

分行业看，1—2月份，41个大类行业中有39个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长1.4%，石油和天然气开采业增长3.0%，黑色金属冶炼和压延加工业增长8.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长12.5%，通用设备制造业增长4.1%，专用设备制造业增长2.0%，汽车制造业增长9.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长11.0%，电气机械和器材制造业增长4.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.6%，电力、热力生产和供应业增长7.8%。



数据来源：国家统计局

分产品看，1—2月份，619种产品中，有418种产品产量同比增长。其中，钢材21343万吨，同比增长7.9%；水泥18280万吨，下降1.6%；十种有色金属1277万吨，增长5.7%；乙烯515万吨，下降0.9%；汽车383.5万辆，增长4.4%，其中新能源汽车118.9万辆，增长25.6%；发电量14870亿千瓦时，增长8.3%；原油加工量11876万吨，增长3.0%。

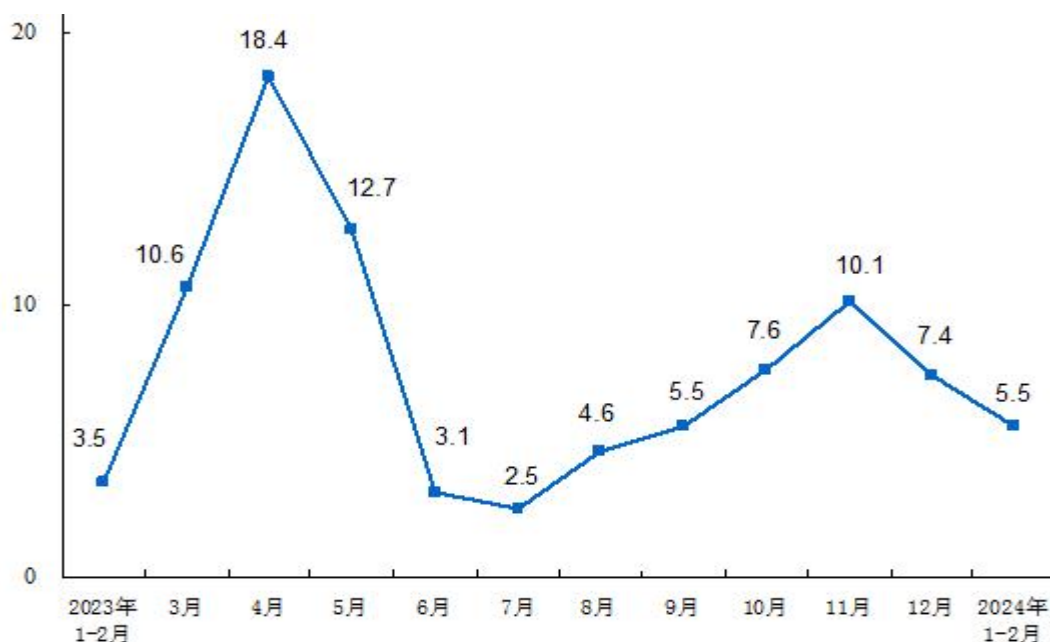
1-2月全国固定资产投资增长4.2%，民间投资同比增长0.4%，扣除房地产开发投资，民间投资增长7.6%。制造业和高技术产业投资保持较快增长，信息化学品制造业，航空、航天器及设备制造业投资分别增长43.2%、33.1%。



数据来源：国家统计局

1-2月社会消费品零售总额同比增长5.5%，汽车类零售增长8.7%。在1-2月商品零售中，升级类商品销售较快，通讯器材类表现最好，同比增长16.2%。

社会消费品零售同比 (%)



数据来源：国家统计局

1-2月全国房地产开发投资同比下降9.0%，新建商品房销售面积同比下降20.5%。房地产维持销售走弱，竣工减少、开工下降的趋势。住宅新开工面积下降30.6%，住宅竣工面积下降20.2%，住宅销售面积下降24.8%。

全国房地产开发投资增速 (%)



数据来源：国家统计局

总的来看，1-2月份，随着各项宏观政策发力显效，国民经济持续回升向好。但也要看到，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，国内有效需求不足问题犹存，经济持续回升向好基础还需巩固。



## 2、国务院印发以旧换新行动方案，国资委推动央企新能源汽车业务

近日，国务院印发了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，部署开展消费品以旧换新工作。实施消费品以旧换新行动，开展汽车、家电产品以旧换新，推动家装消费品换新。其中，汽车以旧换新方面提出，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。

严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。因地制宜优化汽车限购措施，推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。

实施标准提升行动，加快完善能耗、排放、技术标准，强化产品技术标准提升，加强资源循环利用标准供给，强化重点领域国内国际标准衔接。其中提到，推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出。及时完善退役动力电池、再生材料等进口标准和政策。

强化政策保障。加大财政政策支持力度，把符合条件的设备更新、循环利用项目纳入中央预算内投资等资金支持范围。完善税收支持政策，加大对节能环保、环境保护、安全生产专用设备税收优惠支持力度，把数字化智能化改造纳入优惠范围。优化金融支持，运用再贷款政策工具，引导金融机构加强对设备更新和技术改造的支持；中央财政对符合再贷款报销条件的银行贷款给予一定贴息支持。加强要素保障，加强企业技术改造项目用地、用能等要素保障。对不新增用地、以设备更新为主的技术改造项目，简化前期审批手续。强化创新支撑，聚焦长期困扰产业转型升级的产业基础、重大技术装备“卡脖子”难题，积极开展重大技术装备科技攻关。运用再贷款政策工具，引导金融机构加强对设备更新和技术改造的支持。

国家发展改革委主任郑栅洁表示，我们将在工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等7大领域推动设备更新，有望形成年规模5万亿以上的巨大市场；开展汽车、家电、家居等耐用消费品更新换代，有望释放万亿规模的市场潜力；推动能耗双控向碳排放双控转变，2030年前每年至少需要新增投资2万亿元以上。

近日，中国电动汽车百人会论坛在北京举行，出席会议的国务院国有资产监督管理委员会副主任苟坪表示，三家中央汽车企业 2023 年完成新能源汽车直接投资近 360 亿元，投资比重超过 60%。展望未来，应当深入实施国有企业改革深化提升行动，凡是有利于把央企新能源汽车搞上去的政策与举措，都要大胆探索，推动企业心无旁骛搞创新，放开手脚促转型。

苟坪表示，一是需要聚焦增强企业效率活力，精准收放权，推动企业完善法人治理结构，优化管控模式，提升治理效率与效能；二是聚焦不敢投、不愿投等后顾之忧，把新能源汽车作为中央企业增强核心功能的重要内容，对三家整车央企新能源汽车业务进行单独考核，充分考虑新能源汽车战略投入期的经营性亏损；三是聚焦激励不足、活力不够等问题，强化市场化改革、正向激励，支持企业用好职业经理人、经理层任期制和契约化等市场化方式，清晰责权利，支持企业与核心员工风险共担、利益共享，有序开展员工持股，突出长期利益绑定。

苟坪强调，当前，加强央企新能源汽车业务的核心考核，精准收放管理权力，是提升央企治理效率、解决后顾之忧的关键一招。通过单独考核三家整车央企的新能源汽车业务，充分考虑其战略投入期的经营性亏损，有助于聚焦企业发展新动能，激发创新活力。

苟坪还认为，推动央企完善法人治理结构，优化管控模式，也是贯彻央企改革的重要内容。鼓励央企用好职业经理人制度、经理层任期制和契约化管理等市场化方式，明确责权利，支持与核心员工风险共担、利益共享，有序开展员工持股，有利于解决激励不足、活力不够等深层次矛盾，强化市场化改革的正向激励。

这一系列改革举措有望进一步增强汽车央企的效率与活力，为做大做强新能源汽车产业夯实体制机制基础

### 三、短期供给偏紧逐渐恢复，碳酸锂价格回落

#### 1、碳酸锂进口逐步恢复平稳，锂精矿进口大幅增长

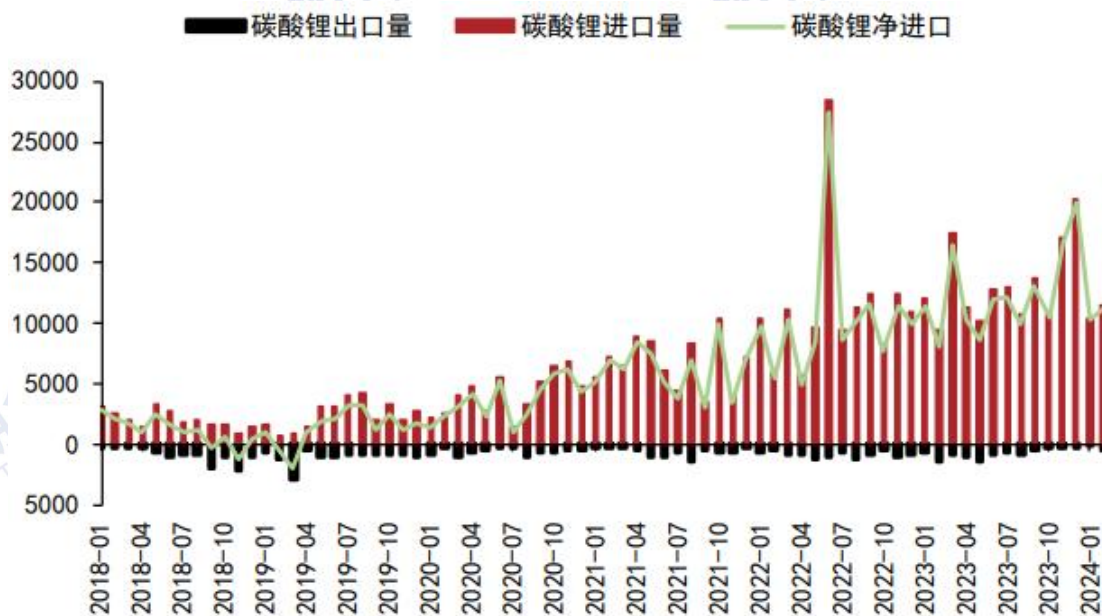
24 年 1 月中国进口碳酸锂约 10404 吨，其中从智利和阿根廷分别进口碳酸锂约 6012 吨和 4124 吨，分别占 1 月进口量的 58%和 40%，2024 年 2 月中国进口碳酸锂约 11590 吨。1 月和 2 月进口碳酸锂合计约 21994 吨，累计同比 2.1%。其



中从智利和阿根廷分别进口碳酸锂约 8964 吨和 2476 吨，分别占 2 月进口量的 77%和 21%。

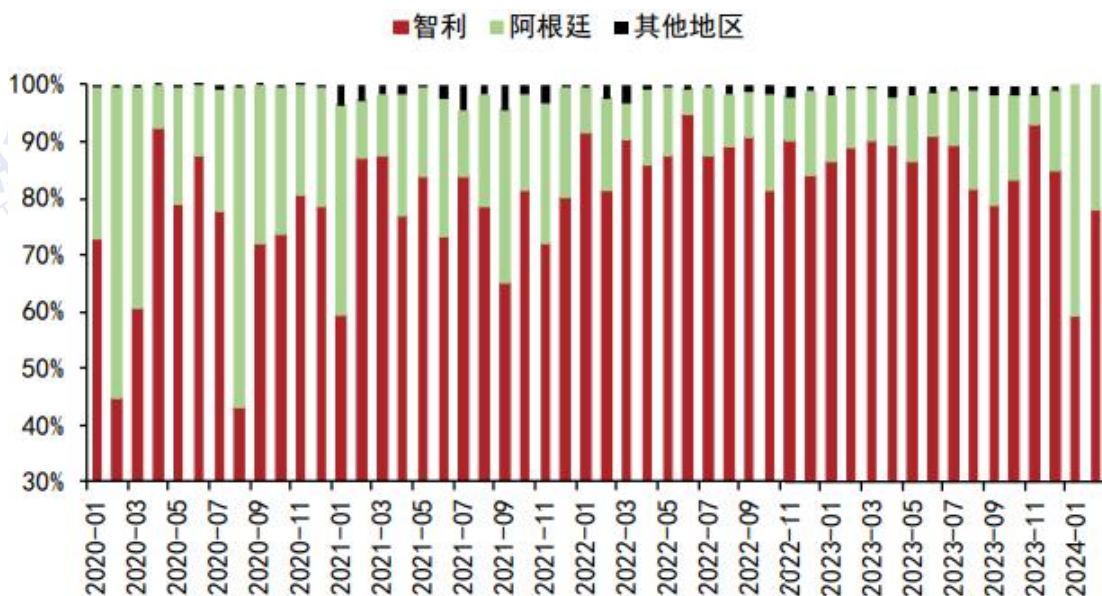
1 月和 2 月进口碳酸锂数据均低于 2023 年的单月均值 13229 吨，或许和此前国内碳酸锂行情低迷和春节因素扰动相关。而随着 2024 年 2 月智利出口至中国的碳酸锂环增 38%至 16059 吨，考虑到通关和船运周期因素，预期 3 月中国进口碳酸锂的量级将同步增加，对国内现货市场供应端提供部分补充。

我国碳酸锂进口量（万吨）



数据来源：上海有色网

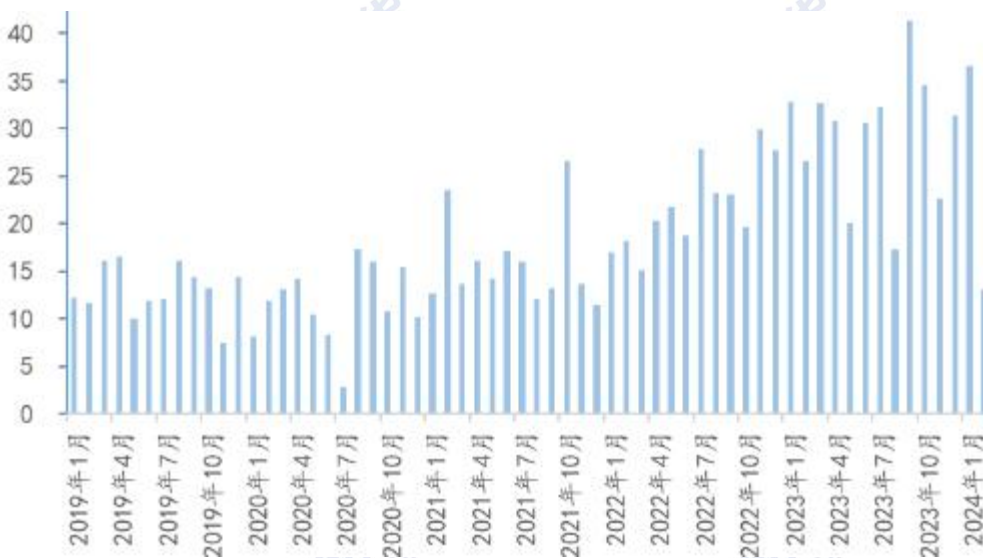
碳酸锂进口来源地



数据来源：上海有色网

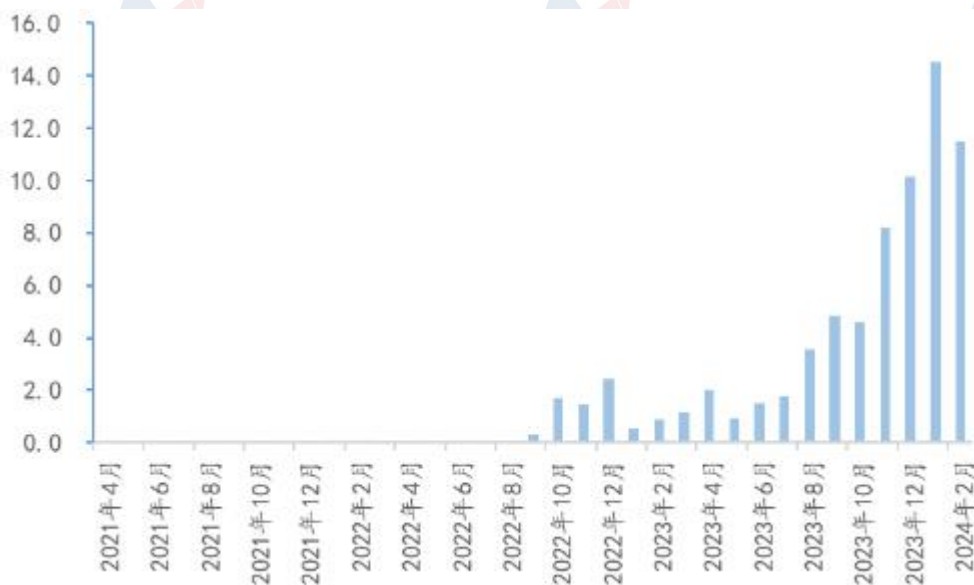
1-2月进口锂精矿实物吨数量同比增加30.5%，2024年1-2月中国进口锂精矿实物吨约82万吨，增加30.5%。按进口国家分类：进口澳大利亚锂精矿约49.6万吨，同比减少16.4%；进口巴西锂精矿约6.7万吨，同比增加184.2%；进口津巴布韦锂精矿约26.0万吨，同比增加1734%。

#### 进口澳大利亚锂精矿回落



数据来源：海关总署

#### 进口津巴布韦锂精矿大幅增加



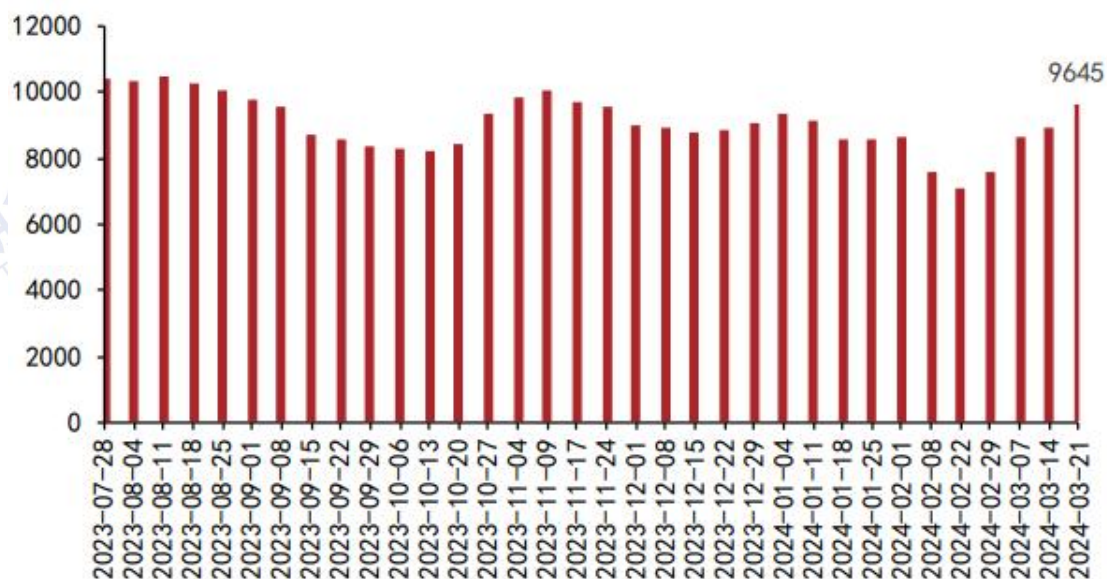
数据来源：海关总署

## 2、国内开工率提高产量恢复，库存维持节前水平

国内3月产量预期为4.4万吨，环比增长30%，恢复至往月水平；锂盐整体供应在天气转暖之后，盐湖产量将有所回升，而矿石端来看，除江西地区外，其

余地区均已恢复开工，产量也将有所回升，预计供应仍将较为宽松的态势。

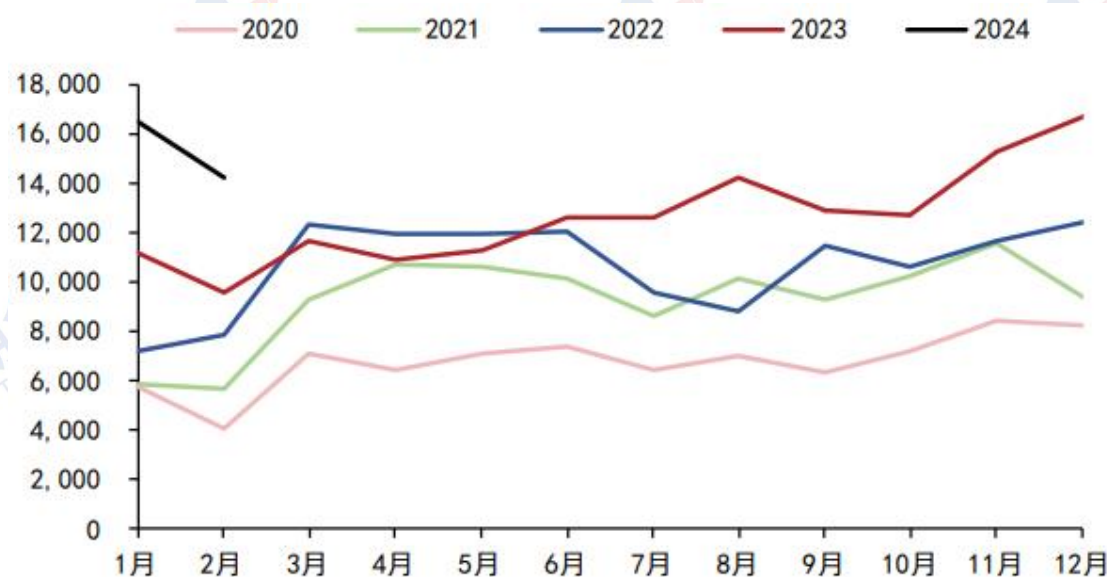
国内碳酸锂周度产量（吨）



数据来源：上海有色网

中资企业非洲精矿大幅增加，国内锂辉石碳酸锂月度产量3月有望维持在高位产量。

锂辉石碳酸锂月度产量（吨）



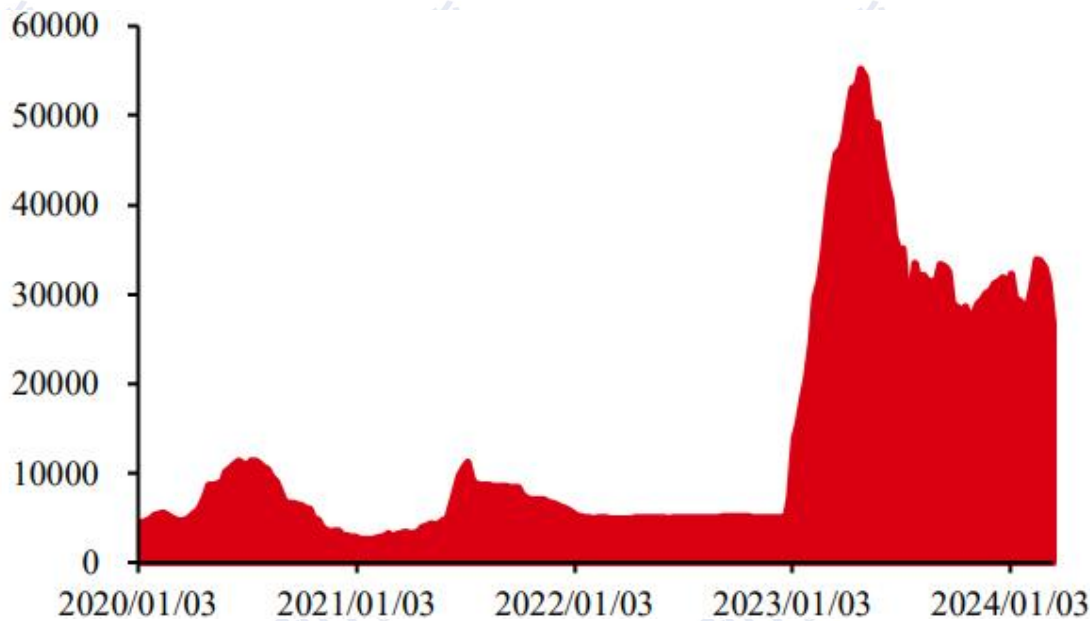
数据来源：上海有色网

从库存端来看，碳酸锂总库存仍较高。根据最新统计数据，现货库存为 7.78 万吨，其中冶炼厂库存为 4.12 万吨，下游库存为 1.84 万吨，其他库存为 1.82



万吨。部分江西厂家因环保因素推迟复工，或例行检修，开工率低于正常水平，叠加澳矿挺价，贸易商存在捂货惜售情况，下游正极成本较高，承接力度不好，难以接受高价货源，虽然3月份下游排产预期较好，但库存消耗依旧较少，综合来看碳酸锂库存维持中高位置。

碳酸锂库存（吨）



数据来源：上海有色网

#### 四、2月新能源汽车产销同比回落，动力电池产量增速放缓

##### 1、假期影响2月新能源汽车产销同比回落

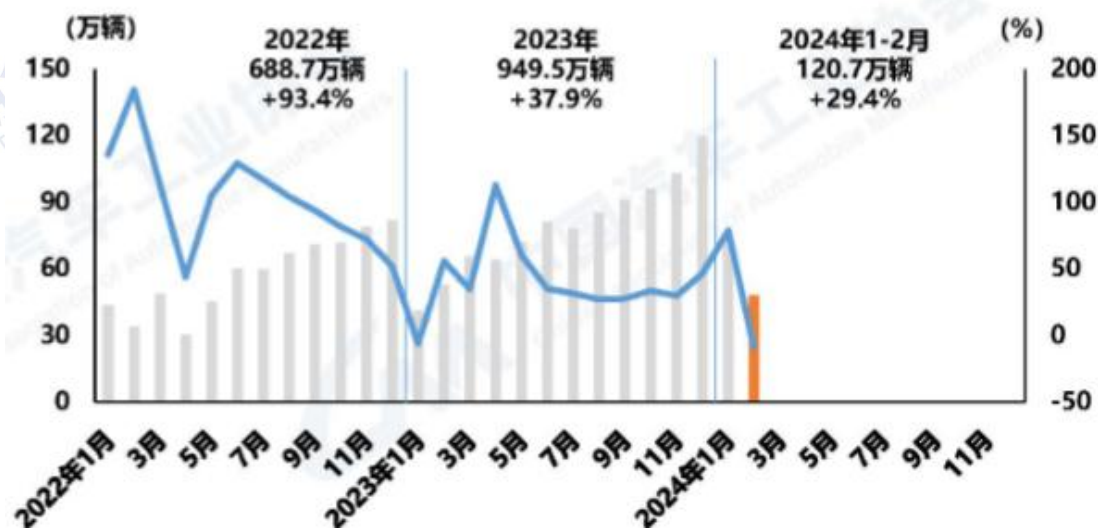
中汽协数据显示，2024年2月，新能源汽车产销分别完成46.4万辆和47.7万辆，同比分别下降16%和9.2%。



数据来源：中汽协

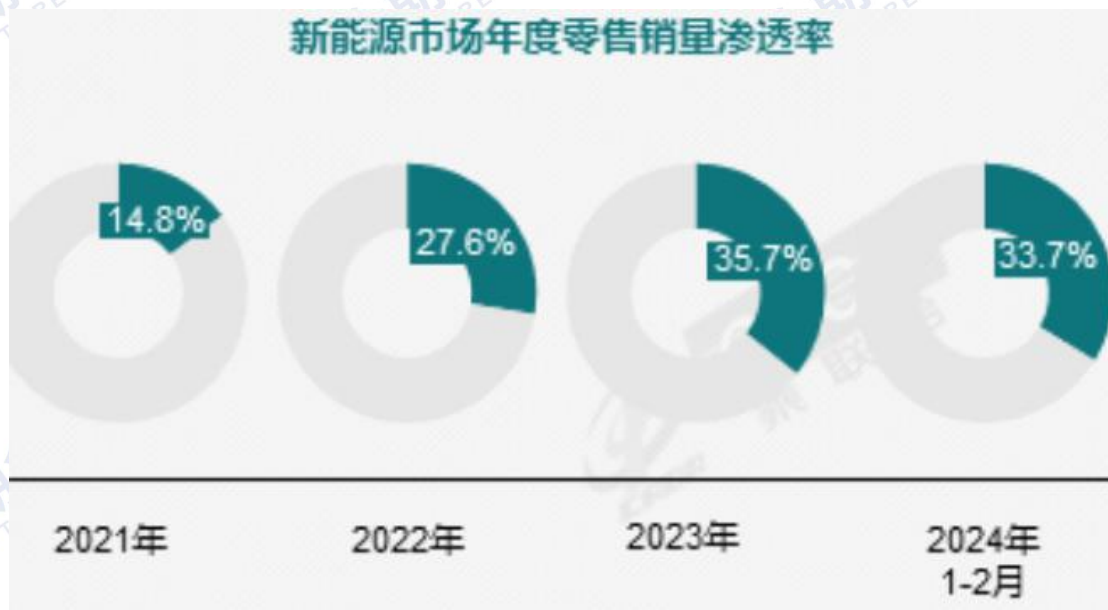
2024年1-2月，新能源汽车产销分别完成125.2万辆和120.7万辆，同比分别增长28.2%和29.4%。3月新能源汽车渗透率已连续三周超45%，近期终端表现超预期。

### 新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

### 新能源市场年度零售销量渗透率



数据来源：乘联会

汽车“以旧换新”和潜在的降低乘用车首付比例政策有望拉动新能源汽车终端超预期增长。同时，混动比例整体提升，前两月混动车销量占比达38%，终端增速将快于电池增速。

## 2、受春节假期影响 2 月动力电池产销不佳，出口降幅收窄

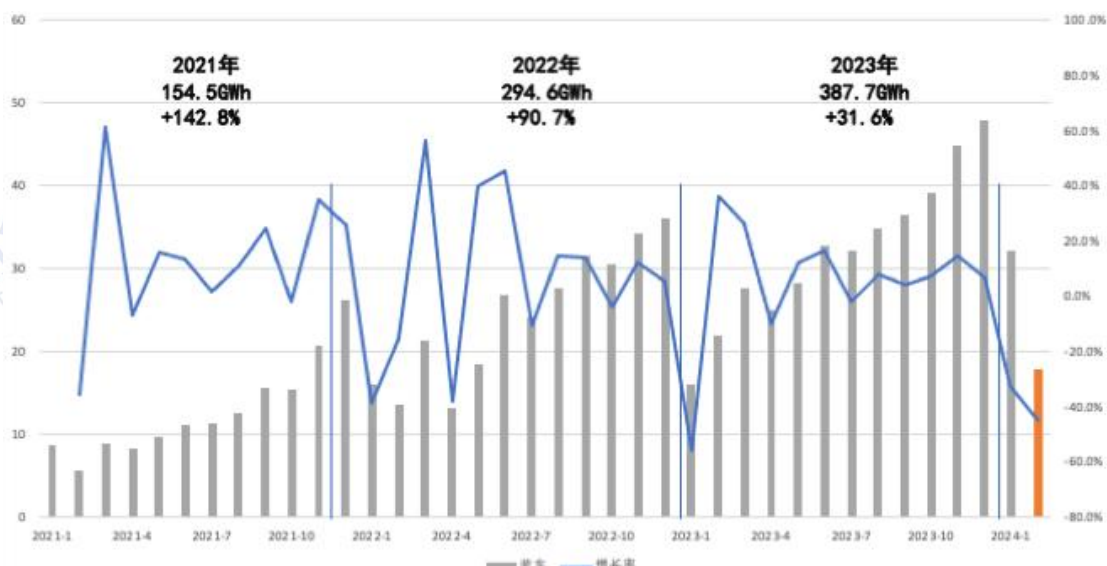
产量方面，2 月，我国动力和其他电池合计产量为 43.6GWh，环比下降 33.1%，同比下降 3.6%。1-2 月，我国动力和其他电池合计累计产量为 108.8GWh，累计同比增长 29.5%。受到春节假期影响，2 月动力电池产、销、装车量等市场情况不佳。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

2 月，我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。其中三元电池装车量 6.9GWh，占总装车量 38.7%，同比增长 3.3%，环比下降 44.9%；磷酸铁锂电池装车量 11.0GWh，占总装车量 61.3%，同比下降 27.5%，环比下降 44.1%。

### 动力电池装车量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

1-2 月，我国动力和其他电池合计累计出口达 16.6GWh，占前 2 月累计销量



17.6%，累计同比下降 13.8%。其中，动力电池累计出口 16.3GWh，占比 98.1%，累计同比下降 1.9%；其他电池累计出口 0.3GWh，占比 1.9%，累计同比下降 88.2%。

### 出口降幅收窄



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

## 五、后市行情研判

宏观面我国经济数据除房地产外平稳向好。我国 1-2 月消费增速在高基数背景下继续处在高位，服务消费好于商品消费，规模以上工业增加值加速回升，固定资产投资比去年全年加快，地产销售、投资低位均未有显著改变。国资委一系列改革举措有望进一步增强汽车央企的效率与活力，为做大做强新能源汽车产业夯实体制机制基础。

基本面中长期维持供大于求局面。供给端，碳酸锂进口逐步恢复平稳，锂精矿进口大幅增长，2024 年 1-2 月中国进口锂精矿实物吨约 82 万吨，增加 30.5%，国内 3 月产量预期为 4.4 万吨，环比增长 30%，恢复至往月水平。需求端，受春节假期影响 2 月动力电池产销不佳，产量方面 2 月我国动力和其他电池合计产量为 43.6GWh，环比下降 33.1%，同比下降 3.6%，2 月我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。

### 风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可

能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。